

Buena moneda. Verduras y frutas por Alfredo Zaiat

Deseconomías. La devaluación del futuro por Julio Nudler

Privatizadas. Las únicas privilegiadas por Daniel Azpiazu

## REPORTAJE EXCLUSIVO AL TITULAR DE LA ADUANA

La lucha contra el contrabando forma parte del paquete de medidas lanzado el viernes por el Gobierno. Eduardo Casullo revela la estrategia y las dificultades que enfrenta en la Aduana.

"La corrupción



está extendida"

- "Las falencias de la Aduana son tan obvias que hasta yo me doy cuenta."
- "Los negocios que se hicieron con la Aduana son enormes."
- "A mí me dijeron que tenía que tener cuidado con quién me metía porque me podían matar."
- "Estoy sorprendido de la cantidad de veces que me llama el presidente Fernando de la Rúa para preguntarme cómo andan las cosas."
- "Las zonas francas no cumplen con los compromisos que marca la ley."
- "Alrededor de la corrupción en Aduana se crearon verdaderos centros de consumo: ferias, shoppings truchos, grupos de venta ambulante."

No tenemos un sólo préstamo. Sí todos los que necesite.

En los plazos más convenientes y con las mejores tasas del mercado.

Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Capital Federal



Banco Municipal de La Plata El BANCO DE LA REGION

# Sumacero

# Dialoguito La frase

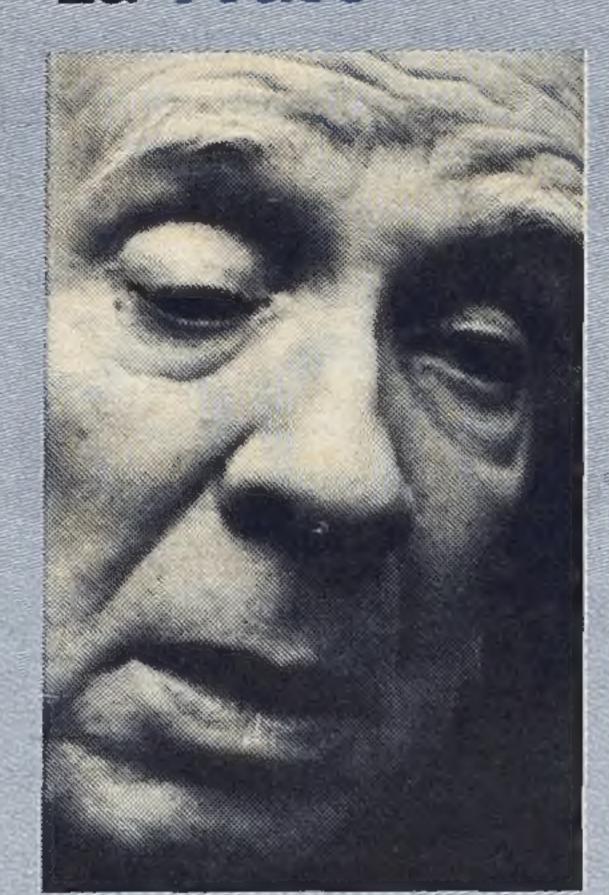
-"¿Quién usa más el lápiz rojo en tu casa, Cecilia o vos?", preguntó, campechano, el periodista Ignacio Riverol, por Radio América.

-"No, yo, por supuesto", contestó el economista de FIEL Abel Viglione.

-¿Cecilia (la esposa de Viglione) es la más keynesiana, digamos?

-Claro, cuando viene con las bolsas del supermercado yo le pregunto: "¿Venís de expandir la demanda agregada?".





"Antes no se hablaba de economistas, pero el país prosperaba. Ahora casi no se habla de otra cosa, y el resultado de esos expertos ha sido la ruina del país; pero eso no importa, sigue hablándose, sigue insistiéndose en esa ciencia, posiblemente no menos imaginaria que la alquimia". (Jorge Luis Borges, Reencuentro. Diálogos inéditos, de Borges y Osvaldo Ferrari. Ed. Sudamericana, 1999. Se trata de diálogos de 1984 y 1985).

# ¿Cuál **CS**

El ex presidente Carlos Menem realizó el pasado jueves declaraciones acerca de la continuidad de José Luis Machinea al frente del Ministerio de Economía. Para refirmar esta postura puso como ejemplo sus designaciones: "Primero fue Roig, que lamentablemente falleció, luego vino Rapanelli, Erman González y finalmente Domingo Cavallo; fueron cuatro pero en un período de diez años y a Machinea ya le están pidiendo que se vaya. Eso no es correcto", consideró. ¿Y Roque? ¿Nadie se acuerda de Roque?

## EL ACERTIJO

Dos padres (A y B) y dos hijos (C y D) salen a pescar. A mediodía cada uno había obtenido un pescado. Regresan al campamento y ponen a la parrilla los tres pescados productos de su pesca. ¿A qué se debe el número de piezas obtenidas, teniendo en cuenta que ninguno de los pescadores se deshizo de la presa obtenida?

y B es el padre de C. pescadores, A es el padre de B Respuesta: A, B y C son los

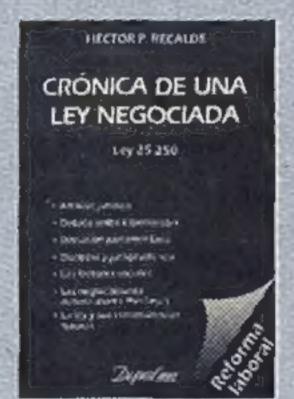
#### EL CHISTE

Estudios de diversas investigadoras del mercado electoral coinciden en señalar que en las próximas elecciones legislativas las prostitutas tienen importantes chances de ganar. En general se percibe que el electorado, ya cansado de dar el voto a los hijos, optará ahora por las madres.

# seminarios

Organizado por la CTA, del 14 al 18 de noviembre se realizará el "Tercer Encuentro Nacional por un Nuevo Pensamiento". El título de esta edición será: "Movimiento social y representación política" y contará con la participación de dirigentes sindicales, periodistas e intelectuales de Argentina, América latina y Europa. Las reuniones se realizarán en el Anfiteatro Eva Perón de ATE, el auditorio del Suteba y en la Facultad deDerecho. La actividad no tiene arancel y está abierta a toda la comunidad. No es necesaria la inscripción previa. Informes: 307-3829 interno 61.

**CRONICA DE UNA** LEY NEGOCIADA Ley 25.250, de reforma laboral Héctor Recalde Ediciones Depalma



gado laboralista y asesor de la CGT disidente, prenuncia que el título de esta

El autor, abo-

obra fue elegido antes de que estallara el escándalo de sobornos en el Senado. Con "negociada", Recalde dice haberse referido a otros intercambios. En este libro, el lector encontrará desde una crónica periodística de las negociaciones y avatares que terminaron en el texto de la ley -así como los cambios introducidos en ambas Cámaras- hasta la opinión de especialistas, tanto del ámbito jurídico como económico. También se recurre a la doctrina y jurisprudencia que la sustenta y cuestiona, a los factores sociales que le dieron marco y a sus consecuencias futuras en las relaciones entre las empresas y sus trabajadores.

# moresas

El Banco de la Provincia de Buenos Aires firmó un convenio de cooperación financiera con La Caixa de Galicia. El objetivo es incrementar las propuestas que ofrecen a sus respectivas clientelas, en particular en lo concerniente a las relaciones comerciales entre las empresas de ambas regiones. En otro orden, la empresa turística del Grupo Bapro, Bapro Turismo, inauguró 2 nuevas sucursales. Una en la tradicional esquina porteña de Santa Fe y Callao y otra en la calle 6 de La Plata.

# "La corrupción está extendida"

#### POR ROBERTO NAVARRO

ace dos años Eduardo Casullo elaboró desde la Unión Industrial uno de los informes más duros sobre el funcionamiento de la Dirección General de Aduana. Hace tres meses su amigo José Luis Machinea lo puso al frente del organismo. Con 33 años de actividad en el sector privado, los últimos en Techint, reconoce que no es un especialista del sector público, pero asegura que es capaz de dotar de un nivel de excelencia a la Aduana. Entrevistado por Cash, exageró con que "no va a permitir que en el país se pierda un solo puesto de trabajo más por culpa del contrabando y la subfacturación". Durante distintos tramos de la charla habló de ineficiencia, de presupuesto escaso y de falta de personal especializado. En todas las respuestas, directa o indirectamente, manifestó que encontró focos de corrupción en todos los sectores del organismo.

#### ¿Por qué no funciona la Aduana? ¿Por ineficiencia, por corrupción o porque su inoperancia es funcional al plan económico de apertura?

-Lo voy a poner en sentido positivo. Las falencias de la Aduana son tan obvias que hasta yo me doy cuenta. Entonces, ¿corrupción o ideología?

-No creo que pase por lo ideológico. Los negocios que se hicieron con la Aduana son enormes, tanto que cortarlos puede resultar peligroso. A mí me dijeron que tenía que tener cuidado con quién me metía porque me podían matar. Pero yo soy un tipo religioso, tengo una visión particular de la vida y una actitud coherente. No soy un Superman, pero cumplo con mis compromisos. En el país llegamos a un límite. Ahora sabemos que no podemos perder más puestos de trabajo. Hay que cambiar la Aduana ya mismo. Yo no me puedo permitir que

se pierda un solo puesto laboral más por culpa del organismo que conduz-

#### ¿Tiene respaldo político para realizar ese cambio?

-Estoy sorprendido de la cantidad de veces que me llama el presidente Fernando de la Rúa para preguntarme cómo andan las cosas. Eso me convence de que la reorganización de la Aduana es una política de Estado. Este gobierno formó un comité de lucha contra el contrabando del que yo formo parte, en el que están los jueces de frontera, los fiscales, las fuerzas de seguridad y el Poder Ejecutivo; todos discutiendo cómo terminar con el contrabando. Y lo positivo es que yo ahora conozco a todos los actores: llamo a los jueces; ellos me llaman a mí. Y esto es muy importante. Durante mucho tiempo hubo una ina-

Cuidado: "Los negocios que se hicieron con la Aduana son enormes. A mí me dijeron que tenía que tener cuidado con quién me metía, porque me podían matar".

decuada relación entre, por ejemplo, las fuerzas de seguridad y los magistrados, que fue aprovechada por los delincuentes. Hubo filtraciones que alertaron sobre procedimientos que habían sido el fruto del trabajo de

#### ¿La Aduana sigue siendo un colador, como usted mismo la calificó?

-Yo me pongo un plazo de tres años para lograr un nivel de excelencia, para conseguir la certificación ISO 9000, para formar un buen grupo profesional y tener una aduana absolutamente transparente. Pero en el corto plazo estoy terminando con ciertas situaciones escandalosas.

# "Se descuidó el capital humano"

Hay tributaristas que afirman que el personal de Aduana no tiene suficiente capacitación.

-Se dejó ir a personal imprescindible. El retiro voluntario fue un error que yo no hubiese cometido. Se descuidó totalmente el capital humano. Incluso fue un perjuicio financiero para el Estado, porque salió muy caro. Fue un acto indiscriminado, que dejó en desventaja al organismo con el sector privado.

## ¿Qué va a hacer?

-Primero debo aclarar que no se fueron todos los buenos. Quedaron excelentes profesionales. En muchos casos están desaprovechados, porque, increíblemente, han ubicado a los más preparados en puestos que no son los decisivos. Yo los quiero en los lugares en los que se juega el partido. Donde se hacen las verificaciones y las contraverificaciones. El mal uso del personal fue uno de raros errores que se cometieron.

## ¿Qué otros errores encontró?

-Lo único que se hizo bien fue mantener el sistema María, que es muy bueno. Pero sin información no sirve. La Aduana estaba preparada para no controlar. La esencia del control es contrastar lo que se informa con la realidad y no están los elementos para hacerlo. En el organismo hoy convive el platillo de comunicación satelital con la zona primaria aduanera sin alambrada y puestos fronterizos en los que se mojan las computadoras porque llueve adentro. No se están pesando los camiones porque no andan un montón de balanzas. No digo cuáles son para no avivar a "los muchachos". Las zonas francas no cumplen con los compromisos que marca la ley. Estoy verificando que los depósitos fiscales tampoco cumplen las normas. Y lo principal es que hay una maraña burocrática que no resuelve ningún problema.

## ¿Qué más no funciona además de las balanzas?

-Si lo digo avivo delincuentes. En general lo que no anda es la capacidad y la vocación por discernir. Acá se trata a todo el mundo igual, sabiendo que no son todos iguales. Si la Aduana se ocupa de controlar a los que sabe que están operando fuera de la ley puede cumplir su función. 🖸

## Supermercados

-facturación de las 10 principales cadenas, en millones de dólares, 1999-

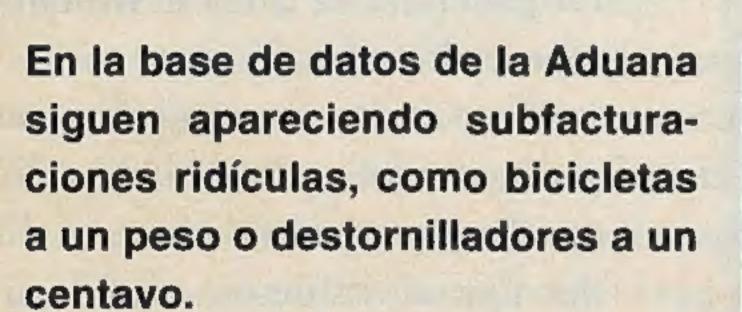
1. Carrefour - Norte - Tía - Día%	3919,0
2. Disco-Supamer-Ekono	2163,4
3. Coto	1323,9
4. Jumbo	873,9
5. La Anónima	506,2
6. Wal Mart	500,0
7. Libertad	446,0
8. San Cayetano	328,0
9. Cooperativa Obrera	208,7
10. Metro	195,0
	Name of the latest Contract to the Contract of

Fuente: Revista Mercado.

# Reportaje aduana

# Plan anticolador

- Control Computarizado de tránsito: Se controlará el tiempo que tardan los camiones entre dos puestos aduaneros para impedir desvíos de mercaderías.
- Nuevo sistema de precintado: Se utilizarán métodos probados internacionalmente para precintar los contenedores.
- Escaneo de cargas en aeropuertos: Se controlarán mediante rayos X el contenido de equipajes y contenedores.
- Funcionamiento pleno del Módulo de Seguimiento de Valor: Así se detectarán subfacturaciones y sobrefacturaciones.
- Verificación tecnológica de cargas: Se utilizarán pórticos electrónicos y equipos móviles de inspección para controlar el interior de los camiones.
- Instalación de túneles de control en el puerto de Buenos Aires.
- Se instalarán sistemas de video portuarios y controles de salida.
- Extensión a juzgados, fiscalías, cámaras y fuerzas de seguridad del sistema informático María y capacitación para su uso.
- Revisión permanente de métodos de selectividad: Se cambia el criterio por el que algunas mercaderías ingresaban siempre por el canal verde. Ahora será un proceso dinámico que no permitirá saber con anterioridad el canal seleccionado.



-Sé que todavía sigue pasando, estamos trabajando. Tengo un equipo de 100 técnicos que están desarrollando el Módulo de Seguimiento de Valor, un proyecto que estaba insólitamente retrasado. Por otra parte, aunque no puedo usar el concepto de precio de transferencia, porque la Organización Mundial de Comercio lo prohíbe, me voy a encargar de que la Aduana sepa cuánto se pagan los mismos productos en otros países.

#### ¿Quiénes son los socios de la corrupción en la Aduana?

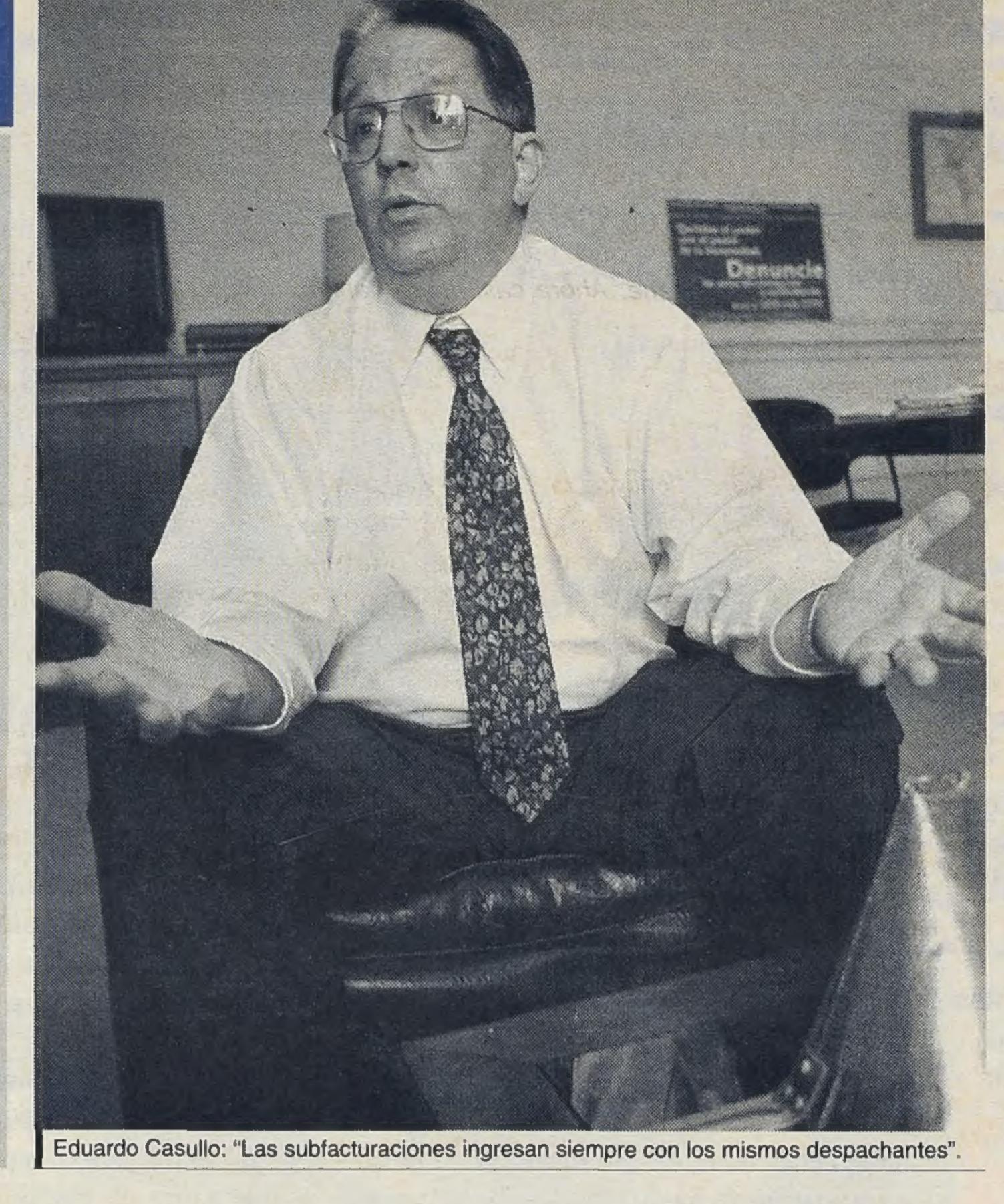
pachantes, por ejemplo, dicen que a

Bicicleta: "Si una bicicleta entra a 1 peso y la ajustan a 2 pesos, se está entregando un certificado de legalidad para delinquir".

entran los productos. Pero cuando yo analizo sus conductas encuentro que las subfacturaciones ingresan siempre con los mismos despachantes.

#### ¿Y el inspector de Aduana que debe verificar la relación mercadería y precio?

-Por supuesto que sin la complicidad del personal directo de control no se podría organizar. Pero no es só--El primero es el importador que lo el que está controlando. La corrupingresa las mercaderías evadiendo una ción está extendida. En muchos caparte del impuesto o directamente to- sos, se detecta una subfacturación y do, porque la trae de contrabando. hay gente adentro que la revaloriza Pero, es cierto, tiene socios. Los des- mal. Si una bicicleta entra a 1 peso y la ajustan a 2 pesos, se está entreganellos no les interesa el precio al que do un certificado de legalidad para de-



linquir. Esto, que yo ya sabía, lo comprobé personalmente el sábado pasado en Mendoza.

#### ¿Despidió gente?

-No, de ninguna manera.

#### ¿Y qué pasó con los que estaban involucrados en hechos de corrupción?

-Se les instruye un sumario y se los separa de las funciones operativas hasta que el sumario concluya. Es toda una novedad en la Aduana, pero es un tema que por ahora prefiero no tocar. ¿Es cierto que se gastaron 200 millones de dólares en contratar empresas de control de preembarque, para verificar en origen, y no cum-

-Es muy llamativa la diferencia entre la performance que tuvieron algunas empresas y otras. Salvo alguna excepción, el rendimiento de estos controladores fue bajísimo. Pasaban las subfacturaciones como si no estuvieran. Además, cuando se planificó, se dijo que lo iba a pagar el importador.

plieron su función?

Al final, terminó pagándolo el Estado y no sirvió.

#### ¿Una persona formada en el sector privado puede manejar un organismo estatal con semejante nivel de corrupción?

-Yo he participado de procesos de transformación muy grandes, de organizaciones de más de 20 mil personas y empresas de más de 5 mil empleados. La Aduana tiene 4400. Es una ley general que en grandes grupos humanos hay tres tipos de individuos: los que son notoriamente corruptos y su comportamiento refleja sobre los demás e incide en la imagen institucional; luego una minoría de incorruptibles y los que observamos el partido de la tribuna y vamos para donde va el ganador. Esto se arregla trabajando para ganar la partida y llevar a la mayoría para el lado bueno. Y se puede hacer. Si se logra mejorar la eficiencia, los mismos sistemas de control van a ir desalentando la corrupción.

#### "Las falencias de la Aduana son tan obvias que hasta yo me doy cuenta."

Rafael Yohai

- "Los negocios que se hicieron con la Aduana son enormes."
- "A mí me dijeron que tenía que tener cuidado con quién me metía, porque me podían matar."
- "Hubo filtraciones que alertaron sobre procedimientos que habían sido el fruto del trabajo de años."
- "Las zonas francas no cumplen con los compromisos que marca la ley."
- "Alrededor de la corrupción en Aduana se crearon verdaderos centros de consumo: ferias, shoppings truchos, grupos de venta ambulante."

# Para la foto

Casullo no quiere que se piense que los resultados de su política sólo se podrán verificar luego de varios años. Por eso armó en su oficina una mesa repleta de productos capturados en procedimientos realizados durante su corta gestión. Durante la entrevista, y antes de que le pregunten, el funcionario tomó varios de esos productos para mostrárselos al cronista y "sin querer" posó para la foto. "Seamos serios", advirtió, mientras seguía mostrando sus primeros éxitos al fotógrafo. Entre ellos, un pequeño vestido, una zapatilla y dos atados de cigarrillos.

## ¿De dónde vienen esos cigarrillos?

-Es increíble, pero son chinos. Compare los dos atados y dígame en qué se diferencian. Un funcionario de la aduana norteamericana estuvo en ese mismo sillón comparándolos y no encontró diferencias. Nosotros nos dimos cuenta y los incautamos. El producto nacional tiene una cinta dorada que no trae el producto chino. En lo que va del año Aduana secuestró 345 mil cartones de cigarrillos de contrabando.

## ¿La zapatilla y el vestido también son chinos?

-Sí, los encontramos verificando contenedores. Los dos dicen Made in Mercosur y son chinos. Así entran



sin arancel, como si fueran mercaderías de algunos de los países del acuerdo regional. Y lo peor es que son productos cuya producción requiere de mano de obra intensiva. Los que traen estas cosas están destruyendo miles de puestos de trabajo argentinos. Pero ya empezamos a cerrarles el cerco. Es bueno que se enteren de que estamos controlando.

# Compras "raras"

¿Quiénes son los grandes compradores de mercaderías que las ingresan de contrabando o subfacturadas?

-Alrededor de la corrupción en Aduana se crearon verdaderos centros de consumo: ferias, shoppings truchos, grupos de venta ambulante y otros. Estamos haciendo ajustes muy fuertes en estos días que van a frenar este proceso.

Usted habla de negocios informales, ¿pero qué pasa con las grandes cadenas comerciales?

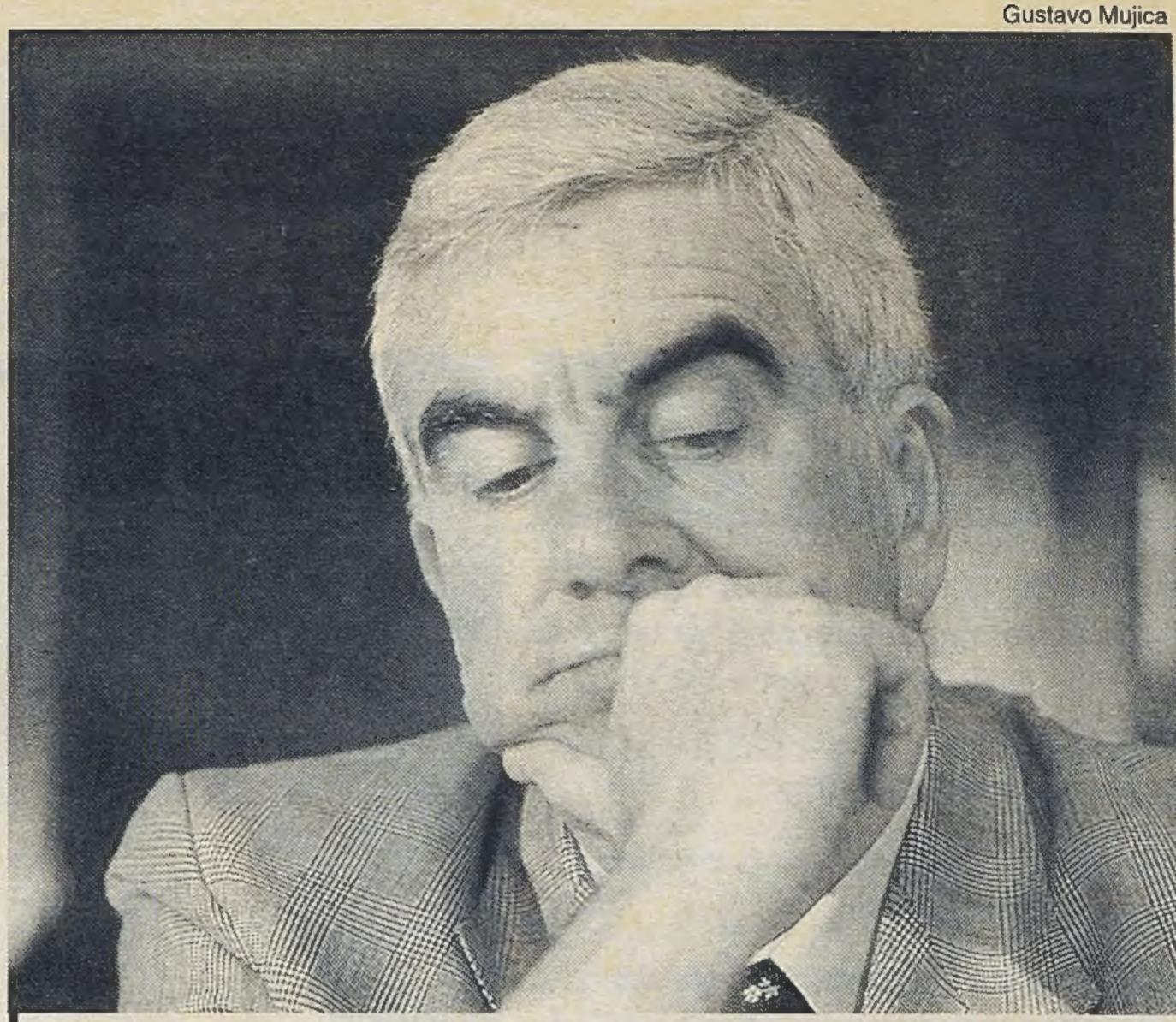
-El proceso de concentración comercial, aunque legítimo y bien recibido por la mayoría de la población, no es ajeno a esas prácticas. Cuando aparece un oferente en el mercado con un precio increíblemente competitivo, las cadenas saben que algo raro hay, pero compran igual. Yo no les creo que no se den cuenta de que están comprando mercadería ilegal. Además muchos importan directamente. Pero estamos trabajando en eso y los resultados no van a tardar en conocerse.

Hoy sigue habiendo bicicletas en los supermercados a precios ridículos.

-Es cierto, hay cadenas de supermercados de Capital Federal que están ingresando artículos por puestos aduaneros alejados de sus centros de distribución a precios que no me cierran. Muchos dicen: yo los compro y no me importa de dónde vienen. Pero deberían saber que es ilegal y que, además, están contribuyendo a la destrucción de puestos de trabajo nacionales. Y sin trabajo no hay mercado.

- ■"El tema de la deuda pública es notable".
- "Las calificadoras de riesgo nos consideran un país de riesgo B2".
- "En lugar de pagar 7,5/8,0 por ciento anual de interés, tenemos que pagar 16 por ciento para conseguir financiación".
- "Como la deuda aumenta más que el Producto, cada vez tenemos que tomar más deuda, aumentan el riesgo país y los intereses en una bola sin límite".
- "¿Cómo se reduce el riesgo de un particular cuando pide un crédito bancario? Con un avalista solvente".
- "El Estado y los compatriotas individualmente tienen en su poder activos financieros por más de 200 mil millones de dólares".

Economía pagó la exorbitante tasa del 16 por ciento anual para colocar deuda. El flamante secretario Pyme lanza una idea para disminuir el costo del endeudamiento.



"No se puede llamar voluntarista a todo aquel que cuestione los clichés vigentes".

¿COMO BAJAR EL RIESGO PAIS EN MEDIO DE LA CRISIS?

# Encontrar un avalista

POR ENRIQUE M. MARTINEZ \*

a discusión económica en nuestro país transita por caminos tan trillados, que finalmente parecen desaparecer los argumentos solventes, para quedarnos con las consignas. Convenimos que es sano eliminar el déficit fiscal, pero se afirma que eso sólo se puede lograr reduciendo el gasto público, cuando simultáneamente se admite una evasión impositiva superior al 50 por ciento. Sabemos que el crecimiento es la única solución de fondo, pero se busca alcanzarlo estimulando a los inversores externos, que sólo representan el 15 por ciento de la inversión, mientras se desalienta a los inversores nacionales con impuestos distorsivos y altas tasas de interés. Reconocemos que la deuda pública es una carga pesada y creciente, pero la tratamos con un fatalismo

que implica admitir que pagaremos intereses mayores que Chile o El Salvador, por la sola definición de burócratas de calificadoras de riesgo que no han pasado de la Av. General Paz, si han llegado a la Argentina.

Creo que debemos poner más imaginación. No se puede llamar voluntarista –eufemismo por iluso o equivocado– a todo aquel que cuestione los clichés vigentes, sobre todo ante la notoria insuficiencia de éstos para resolver nuestros problemas.

El tema de la deuda pública es notable. Las calificadoras de riesgo nos consideran un país de riesgo B2, que quiere decir que hoy en lugar de pagar 7,5/8,0 por ciento anual de interés tenemos que pagar 16 por ciento para conseguir financiación. Nunca dejamos de pagar, pero como la deuda aumenta más que el Producto, cada vez tenemos que tomar más deuda vez tenemos que tomar más deuda su producto.

da, aumentan el riesgo país y los intereses en una bola sin límite. En realidad, con un límite: el estallido, para beneficio de los financistas externos cuando acuden a apagar el incendio que ellos mismos alimentaron. Hoy Argentina paga intereses por casi 5000 millones anuales más que si fuera un país considerado normal (Chile). Porque somos más riesgosos...

¿Cómo se reduce el riesgo de un particular cuando pide un crédito bancario? Con un avalista solvente. Esta idea se ha sistematizado, a escala empresaria, con la creación de fondos de garantía, que avalan los créditos y además de viabilizarlos reducen enormemente su costo.

El Estado argentino y los compatriotas individualmente tienen en su poder activos financieros por más de 200 mil millones de dólares, cifra muy superior a los 125 mil millones que debe el gobierno nacional. ¿No podemos vincular aquella idea —la del fondo de garantía— con este dato, que muestra que Argentina es un país deudor absolutamente atípico, que tiene activos financieros muy superiores a los pasivos de su Estado?

Es decir: ¿no podemos crear un mecanismo de promoción de absoluta seriedad y seguridad, por el cual cualquier compatriota -o no compatriota- que tenga una inversión financiera pasiva, sea en bancos argentinos o del exterior, en títulos públicos americanos, japoneses o europeos, pueda garantizar con ese documento deuda pública argentina, ganando algún interés extra? Cada peso de deuda garantizada de esta manera le costaría al país, por año, 4 centavos menos que hoy, a pesar de que el garante ganara 1 centavo por su aval. Si todo el país ha hecho el enorme esfuerzo de pagar los actuales intereses, ¿cómo no podremos pagar intereses mucho menores?

¿Quién ganaría con esto? El país entero y sus avalistas privados.

¿Quién perdería? Los tomadores de bonos internacionales que cobran hoy 12 por ciento de interés y los bancos colocadores de bonos, que cobran comisiones entre 0,6 y 1,0 por ciento por cada emisión de bonos.

El ahorro potencial supera el total del actual déficit del sector público. ¿Por qué el Fondo Monetario Internacional no debería apoyar una iniciativa así? ¿Por qué no hacerlo ya?

\* Secretario Pyme. Este artículo fue escrito cuando era diputado de la Alianza.

EXTRAORDINARIA TRA

# 135 1

POR DANIEL AZPIAZU \*

ria de los servicios públicos privatizados revela una serie de peculiaridades que lo convierten en un caso único a nivel internacional. Una de ellas, tal vez la más trascendente por las transferencias de recursos que conlleva, es la que se vincula con los ajustes periódicos (en realidad, alzas) de las tarifas que deben afrontar los consumidores, en un contexto de deflación de precios y, fundamentalmente, de salarios.

A partir de la sanción de la ley de Convertibilidad, que prohibió todo tipo de "indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios", quedaron congeladas las tarifas de los servicios hasta ese momento privatizados (esencialmente, la telefonía básica y las concesiones viales). Sin embargo, tal encuadramiento inicial en los alcances generales de la ley se vio rápidamente alterado.

A través de una antojadiza interpretación del texto de la ley, diversos decretos y resoluciones del Poder Ejecutivo fueron considerando (explícita o implícitamente) que tal prohibición sólo era aplicable a aquellos precios y tarifas fijados en moneda local. De allí que, en el exclusivo y privilegiado campo de los servicios públicos privatizados, bastaría con expresarlos en algún otro tipo de moneda (como el dólar) pa-

Gestión: Las recurrentes violaciones de la legislación vigente, en beneficio de las privatizados, no parecen ser exclusivas de la gestión de Carlos Menem.



ra quedar al margen de los alcances de tal prohibición y, por ende, quedar habilitada la aplicación de ajustes periódicos en las respectivas tarifas. Sin duda, una argumentación de más que dudosa legalidad pero que, sin embargo, ha pasado a convertirse en uno de los tantos privilegios de que gozan las privatizadas.

A partir de esa sesgada interpretación normativa, la regulación tarifaria aplicada a la casi totalidad de los servicios públicos privatizados ha incorporado este peculiar mecanismo elutorio de las disposiciones emanadas de la ley de Convertibilidad: la dolarización de las tarifas como paso previo al establecimiento de cláusulas de indexación de las

# LA BUSQUEDA DEL TESORO

AUMENTA LA VENTA DE ALIMENTOS CONGELADOS

# Para no quedarse frío

## POR HEBE SCHMIDT

La disminución del tiempo libre, la rápida cocción, el incremento del uso de heladeras con freezer y la diversidad de productos, entre otros factores, impulsaron el crecimiento del rubro congelados, que ya exhibe un importante lugar en las góndolas de los supermercados. Si bien la competencia y la actual situación recesiva empujaron sus precios hacia abajo, la venta de congelados trepó a 40,4 toneladas –un 7,5 por ciento más respecto

del '99, cuando se despacharon 37,6 toneladas—. Es un negocio que mueve un total de 166 millones de dólares anuales.

La categoría helados y postres helados representa el 46 por ciento del consumo de estos productos y el 67 por ciento de la factura-

ción del segmento; el 50 por ciento se consume en el interior del país. "El poco tiempo del que dispone la gente para cocinar y el mayor surtido de productos también estimularon el crecimiento de los congelados", explicó a Cash Carlos Pacciarotti, gerente de Relaciones Institucionales de la cadena de supermercados Disco y miembro de la Cámara Argentina de Supermercados. Aunque Pacciarotti aclara que este aumento "se da en el marco recesivo en el que nos encontramos".

Los supermercados venden el 57 por ciento de esos alimentos. El resto se reparte entre almacenes, autoservicios y maxiquioscos. Entre los congelados de mayor venta se cuentan las papas, pollos, pescados, hamburguesas, vegetales, pizzas, postres, helados, empanadas y comidas ya preparadas. "Al haber mayor surtido, más marcas, los precios tienden a bajar", afirmó Pacciarotti.

Según un informe de la consultora ACNielsen, los congelados se venden más en Capital Federal y el Gran Buenos Aires que en el interior de país,

Pafael Yohai justamente porque allí el desarrollo del supermercadismo es menor. Mientras que, en volumen, en Capital y GBA se despachan un poco más de 25 toneladas por año a un valor de 109,8 millones de dólares, en el interior se comercializan 15,1

toneladas a razón de 46,7 millones de dólares. En el rubro congelados, el segmento de las marcas propias –que pertenecen a las distintas cadenas de supermercados– exhibe valores de hasta un 20 por ciento menor que los otros productos del mercado. Bahía Blanca, Capital Federal y el conurbano son las localidades donde se consume la mayor cantidad de vegetales congelados (21 por ciento) y comidas congeladas (14 por ciento). Mientras que en el GBA se consume el 50 por ciento de las empanadas.

# Propuesta deuda

"El tema de la deuda pública es notable".

"Las calificadoras de riesgo nos consideran un país de riesgo B2".

■ "En lugar de pagar 7,5/8,0 por ciento anual de interés, tenemos que pagar 16 por ciento para conseguir financiación".

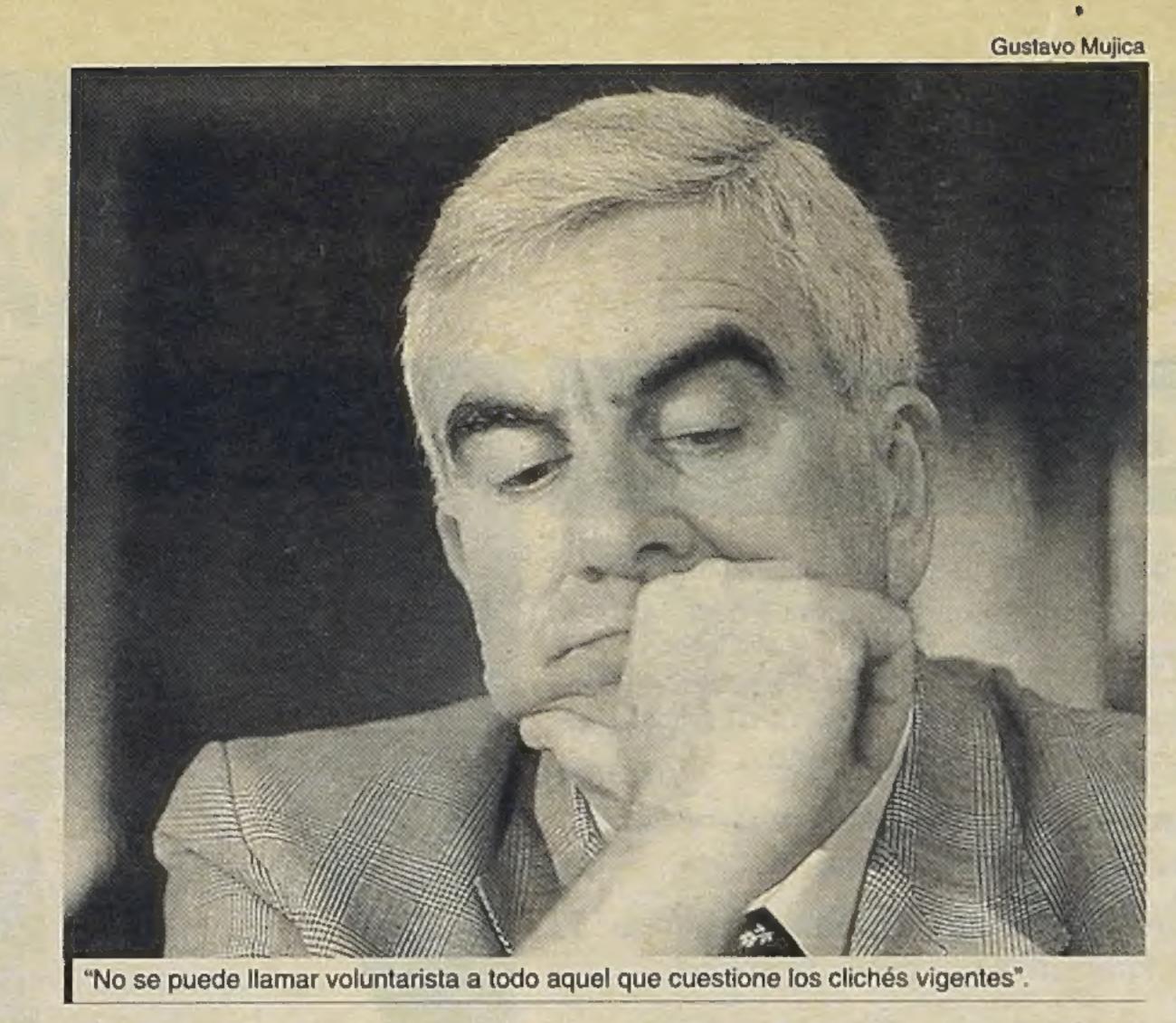
"Como la deuda aumenta más que el Producto, cada vez tenemos que tomar más deuda, aumentan el riesgo país y los intereses en una bola sin límite".

"¿Cómo se reduce el riesgo de un particular cuando pide un crédito bancario? Con un avalista solvente".

"El Estado y los compatriotas

individualmente tienen en su poder activos financieros por más de 200 mil millones de dólares".

Economía pagó la exorbitante tasa del 16 por ciento anual para colocar deuda. El flamante secretario Pyme lanza una idea para disminuir el costo del endeudamiento.



¿COMO BAJAR EL RIESGO PAIS EN MEDIO DE LA CRISIS?

# Encontrar un avalista

POR ENRIQUE M. MARTINEZ \*

intereses mayores que Chile o El Sal- reses en una bola sin límite. En reali- potenciación de las deudas, impues- también, una doble situación de pria discusión económica en nues- vador, por la sola definición de buró- dad, con un límite: el estallido, para tos, precios o tarifas de los bienes, vilegio para las empresas responsatro país transita por caminos tan cratas de calificadoras de riesgo que no beneficio de los financistas externos obras o servicios", quedaron conge- bles de la prestación de los servicios trillados, que finalmente pare- han pasado de la Av. General Paz, si cuando acuden a apagar el incendio ladas las tarifas de los servicios has- públicos privatizados. En primer lucen desaparecer los argumentos sol- han llegado a la Argentina. que ellos mismos alimentaron. Hoy ta ese momento privatizados (esen- gar, cuentan con un seguro de cam-

eso sólo se puede lograr reduciendo el vocado- a todo aquel que cuestione que somos más riesgosos... gasto público, cuando simultánea- los clichés vigentes, sobre todo ante la ¿Cómo se reduce el riesgo de un par- mente alterado.

lución de fondo, pero se busca alcan- table. Las calificadoras de riesgo nos ria, con la creación de fondos de ga- der Ejecutivo fueron considerando ajustando sus tarifas de acuerdo a la zarlo estimulando a los inversores ex- consideran un país de riesgo B2, que rantía, que avalan los créditos y ade- (explícita o implícitamente) que tal evolución de índices de precios de ternos, que sólo representan el 15 por quiere decir que hoy en lugar de pa- más de viabilizarlos reducen enorme- prohibición sólo era aplicable a los EE.UU. que, como privilegio ciento de la inversión, mientras se de- gar 7,5/8,0 por ciento anual de inte- mente su costo. salienta a los inversores nacionales con rés tenemos que pagar 16 por ciento El Estado argentino y los compa- moneda local. De allí que, en el ex- ma de sus similares en el ámbito loimpuestos distorsivos y altas tasas de para conseguir financiación. Nunca triotas individualmente tienen en su clusivo y privilegiado campo de los cal. interés. Reconocemos que la deuda dejamos de pagar, pero como la deu- poder activos financieros por más de servicios públicos privatizados, baspública es una carga pesada y crecien- da aumenta más que el Producto, ca- 200 mil millones de dólares, cifra muy taría con expresarlos en algún otro te, pero la tratamos con un fatalismo da vez tenemos que tomar más deu- superior a los 125 mil millones que tipo de moneda (como el dólar) pa-

que implica admitir que pagaremos da, aumentan el riesgo país y los inte- costos o cualquier otra forma de re- Naturalmente, ello deviene en, ventes, para quedarnos con las consig- Creo que debemos poner más ima- Argentina paga intereses por casi 5000 cialmente, la telefonía básica y las bio que les permite quedar a cubiernas. Convenimos que es sano elimi- ginación. No se puede llamar volun- millones anuales más que si fuera un concesiones viales). Sin embargo, tal to de cualquier tipo de contingennar el déficit fiscal, pero se afirma que tarista -eufemismo por iluso o equi- país considerado normal (Chile). Por- encuadramiento inicial en los alcan- cia en la política cambiaria o, más

mente se admite una evasión imposi- notoria insuficiencia de éstos para re- ticular cuando pide un crédito banca- A través de una antojadiza inter- a partir de una interpretación intetiva superior al 50 por ciento. Sabe- solver nuestros problemas. rio? Con un avalista solvente. Esta idea pretación del texto de la ley, diver- resada de las disposiciones de la ley mos que el crecimiento es la única so- El tema de la deuda pública es no- se ha sistematizado, a escala empresa- sos decretos y resoluciones del Po- de Convertibilidad, han venido

debe el gobierno nacional. ¿No podemos vincular aquella idea -la del fondo de garantía- con este dato, que muestra que Argentina es un país deudor absolutamente atípico, que tiene activos financieros muy superiores a los pasivos de su Estado?

Es decir: ;no podemos crear un mecanismo de promoción de absoluta seriedad y seguridad, por el cual cualquier compatriota -o no compatriota- que tenga una inversión financiera pasiva, sea en bancos argentinos o del exterior, en títulos públicos americanos, japoneses o europeos, pueda garantizar con ese documento deuda pública argentina, ganando algún interés extra? Cada peso de deuda garantizada de esta manera le costaría al país, por año, 4 centavos menos que hoy, a pesar de que el garante ganara 1 centavo por su aval. Si todo el país ha hecho el enorme esfuerzo de pagar los actuales intereses, ¿cómo no podremos pagar intereses mucho menores?

¿Quién ganaría con esto? El país entero y sus avalistas privados.

¿Quién perdería? Los tomadores de bonos internacionales que cobran hoy 12 por ciento de interés y los bancos colocadores de bonos, que cobran comisiones entre 0,6 y 1,0 por ciento por cada emisión de bonos.

El ahorro potencial supera el total ¿Por qué el Fondo Monetario Internacional no debería apoyar una iniciativa así? ¿Por qué no hacerlo ya?

escrito cuando era diputado de la Alianza.

EXTRAORDINARIA TRANSFERENCIA DE INGRESOS CON LA DOLARIZACION E INDEXACION DE TARIFAS

El régimen de regulación

# Las únicas privilegiadas

POR DANIEL AZPIAZU \*

l sistema de regulación tarifaria de los servicios públicos ambos, de los EE.UU. privatizados revela una serie de peculiaridades que lo convierten ble atipicidad - única en el mundoen un caso único a nivel internacio- de la regulación tarifaria aplicada en nal. Una de ellas, tal vez la más tras- la Argentina. Por un lado, por su cendente por las transferencias de manifiesta ilegalidad, en tanto a parrecursos que conlleva, es la que se tir de decretos y resoluciones se eluvincula con los ajustes periódicos den y contravienen las taxativas dis-(en realidad, alzas) de las tarifas que posiciones derivadas de una norma deben afrontar los consumidores, en de superior status jurídico, como lo un contexto de deflación de precios es una ley de orden público. Por

tualización monetaria, variación de nomía doméstica. ces generales de la ley se vio rápida- explícitamente, sus ingresos se en-

aquellos precios y tarifas fijados en adicional, crecieron muy por enci-

Gestión: Las recurrentes violaciones de la legislación vigente, en beneficio de las privatizados, no parecen ser exclusivas de la gestión de Carlos Menem.



ra quedar al margen de los alcances considerando un año (1999), a más de tal prohibición y, por ende, que- de 1900 millones de dólares. dar habilitada la aplicación de ajusde más que dudosa legalidad pero nes que podrían llegar a explicar el tre funcionarios del Ministerio de

de cláusulas de indexación de las 7º de la Ley Nº 23.928", emerge co-

mismas, asociadas a las variaciones en índices de precios al consumidor, mayoristas, o una combinación de

Se trata, en tal sentido, de una doy, fundamentalmente, de salarios. otro, por cuanto las tarifas de los ser-A partir de la sanción de la ley de vicios públicos privatizados pasaron Convertibilidad, que prohibió todo a ser actualizadas periódicamente tipo de "indexación por precios, ac- por índices de precios ajenos a la eco-

cuentran dolarizados. Por otro lado,

y agosto de 2000, en la Argentina, el Indice de Precios al Consumidor registró una disminución acumula- mo un importante antecedente soda de 0,6 por ciento, al tiempo que bre el imprescindible respeto jurídilos precios mayoristas se incremen- co de la normativa legal y de la setaron apenas el 3,3. En idéntico pe- guridad jurídica, en su sentido más ríodo, el índice de precios al consu- amplio y profundo. midor (CPI) de los EE.UU. (que determina o pondera en las actualiza- de la Procuración, el Poder Ejecuticiones aplicadas en la mayor parte vo ha sancionado recientemente el de los servicios públicos en el país) Decreto 669/00, por el que se aprueregistró un incremento acumulado ba el ajuste de las tarifas del gas nalos precios mayoristas (PPI) lo hi- del PPI de los EE.UU.), y se difiere cieron en un 9,1. El resultado, y só- parcialmente su percepción efectiva cionarios como el que se registra en un lado, convalidar los privilegios el último lustro) aplicados en el ám- de que gozan la casi totalidad de las bito de las telecomunicaciones, del empresas prestatarias de los servicios gas natural y de la energía eléctrica privatizados (dolarización de tarifas en las áreas atendidas por Edenor, y su indexación) y, por otro, contra-Edesur y Edelap los ingresos exce- er una deuda (en dólares, por el ajusdentes de (e ilegalmente apropiados te tarifario diferido) en nombre de por) las empresas ascienden, sólo consumidores que, naturalmente,

Al respecto, el más mínimo sentes periódicos en las respectivas ta- tido común lleva a plantearse el in- tir de opacas y muy poco transparifas. Sin duda, una argumentación terrogante sobre las argumentacio- rentes negociaciones realizadas enque, sin embargo, ha pasado a con- porqué los consumidores deben Economía y las propias empresas. vertirse en uno de los tantos privi- afrontar -y absorber- localmente el \* Secretario Pyme. Este artículo fue dad: la dolarización de las tarifas co- Buenos Aires "devienen inaplicables de Convertibilidad. mo paso previo al establecimiento frente a lo dispuesto por el artículo

Contraponiéndose a ese dictamen de 14,9 por ciento, al tiempo que tural (de acuerdo con la evolución lo considerando los ajustes (alzas sis- por parte de las empresas hasta metemáticas, aún en contextos defla- diados del 2002. Ello supone, por sin consentimiento alguno de su parte, deberán solventar los consiguientes intereses. Todo ello a par-

legios de que gozan las privatizadas. ritmo inflacionario de los EE.UU. ciones de la legislación vigente, en A partir de esa sesgada interpre- En ese sentido, el Dictamen 153 de beneficio de las privatizados no patación normativa, la regulación ta- la Procuración del Tesoro (mayo recenser exclusivas de la gestión Medel actual déficit del sector público. rifaria aplicada a la casi totalidad de 2000), por el que se dispone que las nem. Por el contrario, ello tiende a los servicios públicos privatizados ha cláusulas de ajuste por variaciones persistir bajo un gobierno que no sóincorporado este peculiar mecanis- de precios estadounidenses conteni- lo se comprometió a transparentar mo elutorio de las disposiciones das en los contratos de concesión de todas sus acciones, sino también a emanadas de la ley de Convertibili- las redes de acceso a la Ciudad de mantener la vigencia plena de la ley

\* Economista de Flacso

# Tarifas privatizadas

■ La regulación tarifaria revela una serie de peculiaridades que la convierte en un caso único a nivel internacional.

■ Existe una transferencia de recursos por los ajustes periódicos (alzas) de las tarifas en un contexto de deflación.

Así, se viola la ley de Convertibilidad, que prohibió todo tipo de "indexación".

■ El mecanismo elutorio de esa norma fue la dolarización de las tarifas.

■ Esa medida fue dispuesta como paso previo al establecimiento de cláusulas de indexación por la variación de precios de los EE.UU.

Esos privilegios implicaron, por caso en un año (1999), una transferencia extraordinaria de recursos a las privatizadas por 1900 millones de dólares.



## LA BUSQUEDA DEL TESORO

AUMENTA LA VENTA DE ALIMENTOS CONGELADOS

# Para no quedarse frío

POR HEBE SCHMIDT

La disminución del tiempo libre, la rápida cocción, el incremento del uso de heladeras con freezer y la diversidad de productos, entre otros factores, impulsaron el crecimiento del rubro congelados, que ya exhibe un importante lugar en las góndolas de los supermercados. Si bien la competencia y la actual situación recesiva empujaron sus precios hacia abajo, la venta de congelados trepó a 40,4 toneladas -un 7,5 por ciento más respecto

del '99, cuando se despacharon 37,6 toneladas-. Es un negocio que mueve un total de 166 millones de dólares anuales.

La categoría helados y postres helados representa el 46 por ciento del consumo de estos productos y el 67 por ciento de la factura-

ción del segmento; el 50 por ciento se consume en el interior del país. "El poco tiempo del que dispone la gente para cocinar y el mayor surtido de productos también estimularon el crecimiento de los congelados", explicó a Cash Carlos Pacciarotti, gerente de Relaciones Institucionales de la cadena de supermercados Disco y miembro de la Cámara Argentina de Supermercados. Aunque Pacciarotti aclara que este aumento "se da en el marco recesivo en el que nos encontramos".

Los supermercados venden el 57 por ciento de esos alimentos. El resto se reparte entre almacenes, autoservicios y maxiquioscos. Entre los congelados de mayor venta se cuentan las papas, pollos, pescados, hamburguesas, vegetales, pizzas, postres, helados, empanadas y comidas ya preparadas. "Al haber mayor surtido, más marcas, los precios tienden a bajar", afirmó Pacciarotti.

Según un informe de la consultora ACNielsen, los congelados se venden más en Capital Federal y el Gran Buenos Aires que en el interior de país,

justamente porque allí el desarrollo del supermercadismo es menor. Mientras que, en volumen, en Capital y GBA se despachan un poco más de 25 toneladas por año a un valor de 109,8 miilones de dólares, en el interior se comercializan 15.1

millones de dólares. En el rubro congelados, el segmento de las marcas propias -que pertenecen a las distintas cadenas de supermercados- exhibe valores de hasta un 20 por ciento menor que los otros productos del mercado. Bahía Blanca, Capital Federal y el conurbano son las localidades donde se consume la mayor cantidad de vegetales congelados (21 por ciento) y comidas congeladas (14 por ciento). Mientras que en el GBA se consume el 50 por ciento de las empanadas.

#### ENFOQUE

CONSTRUCTORAS Y EL PLAN DE INFRAESTRUCTURA

# "Ahora vienen por más"



**POR MANUEL HERRERA** Empresario

Triste será el recuerdo que las atormentadas generaciones de argentinos que hoy viven dejarán para las que las sigan. ¿Cómo permitieron, s dirán, que los que presumían gobernar en nombre del pueblo cometieran durante tanto tiempo semejantes tropelías? ¿Cómo no reaccionaron? ¿Qué moral, qué responsabilidad o qué conciencia oscura los guiaba para permitir que a sus padres jubilados se les pagara 141 pesos mensuales o que el 50 por ciento de sus hermanos que trabajaban percibieran mucho menos de 500 pesos mensuales cuando una canasta de emergencia superaba los 1000 pesos, o que se arrojara a la quiebra a los productores de la industria y el campo con

No comprenderán, seguramente, cómo no condenaron a los responsables de todo eso y más, y a los que, quebrantando el compromiso de cambio asumido con el pueblo, siguieron haciendo lo mismo que los que los procedieron. Probablemente no entenderán las futuras generaciones que en nombre de la moral algunos condenaran a los que recibieron pagos para votar una ley pero, simultáneamente, ellos mismos fueran culpables del delito cívico de incumplir el contrato con los conciudadanos que deriva de compromisos electorales y dictar medidas, proponer o defender leyes que

maltrato impositivo, tarifario y financiero?

mantienen vigente y profundizan la injusticia e inmoralidad intrínseca de un perverso sistema económico, social y político.

Culpables, pensarán, los responsables de hundir al país y su gente y cómplices los que, con su pasividad, dejaron hacer.

Una nueva defraudación sobre los bienes públicos está a punto de consumarse. Los mismos que perciben tarifas, precios, peajes y subsidios incalificables, que arruinan a los productores del país, que se apoderaron de las joyas y de la abuela, quedarán habilitados ahora "a ir por más", por sus huesos. El Proyecto de Ley de Desarrollo de infraestructura que dispone la venta de los últimos bienes de algún valor en poder del Estado es un nuevo despojo. Con el producido de ello y una nueva catarata de endeudamiento derramada sobre las generaciones por venir, y con una indigna afectación específica, embargo de recursos tributarios futuros, se proyecta la ejecución de obras que no responden a ningún plan coherente de integración nacional.

¿Por qué hemos de creer que esta vez esas contrataciones contribuirán a la solución de nuestros problemas si hasta ahora condujeron, a través de precios abusivos, recálculos, diferencias, mayores costos, a la insolvencia estatal (la Patria

Maldita corrupción. Malditos abusos. Malditas complicidades. Maldito financiamiento espurio de la política y de las fundaciones que sostienen algunos técnicos que se convierten en funcionarios. Maldita defraudación de las necesidades e ilusiones del pueblo.

# micas privilegiadas

mismas, asociadas a las variaciones en índices de precios al consumidor, mayoristas, o una combinación de ambos, de los EE.UU.

Se trata, en tal sentido, de una doble atipicidad –única en el mundo—de la regulación tarifaria aplicada en la Argentina. Por un lado, por su manifiesta ilegalidad, en tanto a partir de decretos y resoluciones se eluden y contravienen las taxativas disposiciones derivadas de una norma de superior status jurídico, como lo es una ley de orden público. Por otro, por cuanto las tarifas de los servicios públicos privatizados pasaron a ser actualizadas periódicamente por índices de precios ajenos a la economía doméstica.

Naturalmente, ello deviene en, también, una doble situación de privilegio para las empresas responsables de la prestación de los servicios públicos privatizados. En primer lugar, cuentan con un seguro de cambio que les permite quedar a cubierto de cualquier tipo de contingencia en la política cambiaria o, más explícitamente, sus ingresos se encuentran dolarizados. Por otro lado, a partir de una interpretación interesada de las disposiciones de la ley de Convertibilidad, han venido ajustando sus tarifas de acuerdo a la evolución de índices de precios de los EE.UU. que, como privilegio adicional, crecieron muy por encima de sus similares en el ámbito lo-

Por ejemplo, entre enero de 1995 y agosto de 2000, en la Argentina, el Indice de Precios al Consumidor registró una disminución acumulada de 0,6 por ciento, al tiempo que los precios mayoristas se incrementaron apenas el 3,3. En idéntico período, el índice de precios al consumidor (CPI) de los EE.UU. (que determina o pondera en las actualizaciones aplicadas en la mayor parte de los servicios públicos en el país) registró un incremento acumulado de 14,9 por ciento, al tiempo que los precios mayoristas (PPI) lo hicieron en un 9,1. El resultado, y sólo considerando los ajustes (alzas sistemáticas, aún en contextos deflacionarios como el que se registra en el último lustro) aplicados en el ámbito de las telecomunicaciones, del gas natural y de la energía eléctrica en las áreas atendidas por Edenor, Edesur y Edelap los ingresos excedentes de (e ilegalmente apropiados por) las empresas ascienden, sólo considerando un año (1999), a más de 1900 millones de dólares.

Al respecto, el más mínimo sentido común lleva a plantearse el interrogante sobre las argumentaciones que podrían llegar a explicar el porqué los consumidores deben afrontar -y absorber- localmente el ritmo inflacionario de los EE.UU. En ese sentido, el Dictamen 153 de la Procuración del Tesoro (mayo 2000), por el que se dispone que las cláusulas de ajuste por variaciones de precios estadounidenses contenidas en los contratos de concesión de las redes de acceso a la Ciudad de Buenos Aires "devienen inaplicables frente a lo dispuesto por el artículo 7º de la Ley Nº 23.928", emerge co-

El régimen de regulación
de las tarifas de los
servicios públicos
privatizados en Argentina
es un caso único en el
mundo. Un esquema, con
dolarización e indexación,
que otorga beneficios
excepcionales.

Tarifas privatizadas

La regulación tarifaria revela una serie de peculiaridades que la convierte en un caso único a nivel internacional.

Existe una transferencia de recursos por los ajustes periódicos (alzas) de las tarifas en un contexto de deflación.

Así, se viola la ley de Convertibilidad, que prohibió todo tipo de "indexación".

■ El mecanismo elutorio de esa norma fue la dolarización de las tarifas.

■ Esa medida fue dispuesta como paso previo al establecimiento de cláusulas de indexación por la variación de precios de los EE.UU.

Esos privilegios implicaron, por caso en un año (1999), una transferencia extraordinaria de recursos a las privatizadas por 1900 millones de dólares.

mo un importante antecedente sobre el imprescindible respeto jurídico de la normativa legal y de la seguridad jurídica, en su sentido más amplio y profundo.

Contraponiéndose a ese dictamen de la Procuración, el Poder Ejecutivo ha sancionado recientemente el Decreto 669/00, por el que se aprueba el ajuste de las tarifas del gas natural (de acuerdo con la evolución del PPI de los EE.UU.), y se difiere parcialmente su percepción efectiva por parte de las empresas hasta mediados del 2002. Ello supone, por un lado, convalidar los privilegios de que gozan la casi totalidad de las empresas prestatarias de los servicios privatizados (dolarización de tarifas y su indexación) y, por otro, contraer una deuda (en dólares, por el ajuste tarifario diferido) en nombre de consumidores que, naturalmente, sin consentimiento alguno de su parte, deberán solventar los consiguientes intereses. Todo ello a partir de opacas y muy poco transparentes negociaciones realizadas entre funcionarios del Ministerio de Economía y las propias empresas.

En síntesis, las recurrentes violaciones de la legislación vigente, en beneficio de las privatizados no parecen ser exclusivas de la gestión Menem. Por el contrario, ello tiende a persistir bajo un gobierno que no sólo se comprometió a transparentar todas sus acciones, sino también a mantener la vigencia plena de la ley de Convertibilidad.

\* Economista de Flacso

## ENFOQUE

Las empresas privatizadas obtienen rentas adicionales por privilegios normativos que el actual Gobierno no alteró.

CONSTRUCTORAS Y EL PLAN DE INFRAESTRUCTURA

# "Ahora vienen por más"



POR MANUEL HERRERA Empresario

Triste será el recuerdo que las atormentadas generaciones de argentinos que hoy viven dejarán para las que las sigan. ¿Cómo permitieron, se dirán, que los que presumían gobernar en nombre del pueblo cometieran durante tanto tiempo semejantes tropelías? ¿Cómo no reaccionaron? ¿Qué moral, qué responsabilidad o qué conciencia oscura los guiaba para permitir que a sus padres jubilados se les pagara 141 pesos mensuales o que el 50 por ciento de sus hermanos que trabajaban percibieran mucho menos de 500 pesos mensuales cuando una canasta de emergencia superaba los 1000 pesos, o que se arrojara a la quiebra a los productores de la industria y el campo con maltrato impositivo, tarifario y financiero?

No comprenderán, seguramente, cómo no condenaron a los responsables de todo eso y más, y a los que, quebrantando el compromiso de cambio asumido con el pueblo, siguieron haciendo lo mismo que los que los procedieron. Probablemente no entenderán las futuras generaciones que en nombre de la moral algunos condenaran a los que recibieron pagos para votar una ley pero, simultáneamente, ellos mismos fueran culpables del delito cívico de incumplir el contrato con los conciudadanos que deriva de compromisos electorales y dictar medidas, proponer o defender leyes que

mantienen vigente y profundizan la injusticia e inmoralidad intrínseca de un perverso sistema económico, social y político.

Culpables, pensarán, los responsables de hundir al país y su gente y cómplices los que, con su pasividad, dejaron hacer.

Una nueva defraudación sobre los bienes públicos está a punto de consumarse. Los mismos que perciben tarifas, precios, peajes y subsidios incalificables, que arruinan a los productores del país, que se apoderaron de las joyas y de la abuela, quedarán habilitados ahora "a ir por más", por sus huesos. El Proyecto de Ley de Desarrollo de infraestructura que dispone la venta de los últimos bienes de algún valor en poder del Estado es un nuevo despojo. Con el producido de ello y una nueva catarata de endeudamiento derramada sobre las generaciones por venir, y con una indigna afectación específica, embargo de recursos tributarios futuros, se proyecta la ejecución de obras que no responden a ningún plan coherente de integración nacional.

¿Por qué hemos de creer que esta vez esas contrataciones contribuirán a la solución de nuestros problemas si hasta ahora condujeron, a través de precios abusivos, recálculos, diferencias, mayores costos, a la insolvencia estatal (la Patria Contratista)?

Maldita corrupción. Malditos abusos. Malditas complicidades. Maldito financiamiento espurio de la política y de las fundaciones que sostienen algunos técnicos que se convierten en funcionarios. Maldita defraudación de las necesidades e ilusiones dei pueblo.

# Finanzas el buen inversor

# Con el sabor de la city dorada

Balances I. Los bancos con cotización bursátil presentaron los resultados de sus últimos trimestrales, mostrando saldos positivos. BBVA Banco Francés registró utilidades por 25 millones de pesos en el balance cerrado al 30 de septiembre, mientras que el Banco Galicia contabilizó una ganancia de 43,3 millones. En tanto, el Banco Hipotecario terminó con una utilidad de 16,4 millones y el Scotiabank Quilmes, con 10 millones de pesos.

#### Balances II. Las

exportaciones permitieron a dos empresas líderes cambiar el color del saldo final de sus balances. Por un lado, Siderca, del Grupo Techint, contabilizó al 30 de septiembre una ganancia de 48,2 millones de pesos, cuando en ese mismo período del año pasado había registrado un quebranto de 54,6 millones. Por otro, Aluar culminó con una utilidad de 22,6 millones.

Balances III. Nobleza Piccardo ganó 11,7 millones de pesos en el período de nueve meses cerrado a fines de septiembre. Molinos tuvo una utilidad de 17,7 millones, mientras Renault perdió la friolera de 102,3 millones.

POR JAVIER ARTIG

os viejos operadores de las mesas de dinero se sintieron trasladados por unas horas a los turbulentos días financieros de fines de la década del 80. No hay tantos como en esos años de orgía especulativa, pero suficientes para recrear lo que en algún momento fue un mercado para el infarto. Ya no fue el desk cambiario el que reunió la histeria de los financistas, sino que en este caso el del call y el de bonos concentraron la mayor dosis de adrenalina de los operadores. Algunos bancos grandes tenían armadas inmensas bicicletas con pases (préstamos) del Banco Central que, al ser frenadas por la entidad monetaria sin ningún mecanismo amortiguador, profundizó la crisis financiera que ha puesto en jaque a

Fuga: Otro banco giró a su casa matriz 200 millones de dólares, acompañando así la incipiente fuga de depósitos de empresas e inversores institucionales.

José Luis Machinea.

El Central tiene habilitada una línea permanente de asistencia denominada pases. Esas transacciones se pactan a 30 días contra garantía de títulos públicos dolarizados a una tasa del 9 por ciento anual. Hace dos jueves, un día antes del fuerte derrape de los bonos que convocó al fantasma de la cesación de pagos, el monto total de esos créditos ascendía a 260 millones de pesos. En esos días, las operaciones interbancarias (el call) se definían a tasas del 12 por ciento. El negocio estaba servido en bandeja, pero no para todos.

El negocio estaba servido en bandeja por el Banco Central, aprovechado por un lote selecto de bancos extranjeros. Cuando se frenó esa bicicleta, se precipitó la crisis con suba de tasas y derrumbe de bonos.



Se sabe que la mayoría de las entidades financieras no acude a esa ventanilla a retirar fondos porque revelaría al sistema que tiene problemas de liquidez. Pero unas pocas no tienen el problema del "qué dirán" puesto que su posición en el mercado internacional es sólida y no corren riesgo de desprestigio. Precisamente, esos bancos de capital estadounidense estaban aprovechando esa bicicleta de tomar plata barata del Central para prestarla más cara en el mercado o para comprar Letras del Tesoro. Ese negocio fue cortado

a los gerentes financieros de esas entidades a abstenerse de solicitar pases y a cancelar las previamente pactados.

Pero esa invitación provocó la liquidación apresurada de bonos en garantía de los pases, precipitando la caída de sus cotizaciones. También indujo a una fuerte suba de la tasa del call. Ambos efectos, aumento del riesgo país por el derrumbe de los bonos y encarecimiento del costo del dinero, se reflejaron en la elevada tasa pagada por Economía en la colocación de Letes.

En esos días de pánico financiero otros grandes bancos tuvieron compor-

tamientos que agudizaron la crisis. Uno cortó imprevistamente una línea millonaria a un banco oficial, entidad que usualmente era colocadora de fondos tuvo que salir a pedir dinero a la plaza presionando aún más hacia arriba la tasa. Otro banco directamente giró a su casa matriz unos 200 millones de dólares, acompañando así la incipiente fuga de depósitos que iniciaron empresas líderes e inversores institucionales.

La city recuperó así el habitual ritmo cardíaco de hace algunos años. Algunos se entusiasmaron; otros empezaron a padecerlo.

# VARIACION

TASAS (3)	VIERNES 03/11		VIERNES 10/11		
	en \$ %	en u\$s anual	en \$ % &	en u\$s nual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	9,9	7,4	11,5	8,3	
PLAZO FIJO A 60 DIAS	12,5	7,6	14,8	10,2	
CAJA DE AHORRO	2,6	2,5	2,8	2,7	
CALL MONEY	13,0	11,5	12,0	8,0	

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

AND THE PERSON OF THE PERSON O	PRECIO		VARIACION			
ACCIONES	(en pesos)		(en porce			
	Viernes 03/11	Viernes 10/11	Semanal	Mensual	Anual	
ACINDAR	0,880	0,820	-6,8	-8,4	-48,8	
ATANOR	0,910	0,900	-1,1	0,0	42,9	
BANSUD	1,240	1,240	0,0	-2,4	-46,8	
COMERCIAL DEL PLATA	0,095	0,089	-6,3	-11,0	-69,0	
SIDERAR	2,530	2,570	1,6	-3,0	-35,8	
SIDERCA	2,070	2,600	25,6	-5,1	0,3	
BANCO FRANCES	6,080	7,050	16,0	-2,5	-7,9	
GRUPO GALICIA	1,400	1,450	3,6	-2,7	0,0	
NDUPA	0,574	0,565	-1,6	-2,6	-34,3	
RSA	1,950	1,960	0,5	3,4	-33,0	
MOLINOS	1,700	1,740	2,4	0,0	-29,3	
PEREZ COMPANC	1,400	1,510	7,9	4,9	0,0	
RENAULT	0,520	0,510	-1,9	-2,9	-53,5	
TELEFONICA DE ARG.	3,050	3,010	-1,3	-0,3	0,3	
TELECOM	3,380	3,600	6,5	1,7	-46,8	
TELEFONICA S.A.	19,300	17,900	-7,3	0,0	0,0	
T. DE GAS DEL SUR	1,580	1,570	-0,6	-10,2	-10,5	
YPF	31,000	31,100	0,3	-13,2	-16,0	
NDICE MERVAL	427,810	434,500	1,6	-1,5	-21,1	
INDICE GENERAL 1	7.377,180	16.781,880	-3,4	-4,4	-20,9	

ME JUEGO PEDRO HECTOR RABASA

abruptamente por el BC, convocando

Analista del Departamento Económico de Scotiabank Quilmes

## Crisis.

Existe una preocupación bastante grande, en particular luego de los movimientos de esta última semana, acerca de cuál será el rol del Estado demandando fondos en el sistema financiero local, lo que sumado a temores externos sobre la incapacidad supuesta de la Argentina para hacer frente a sus compromisos, desde nuestro punto de vista una perspectiva absolutamente fuera de lógica, determina el alto nivel actual de la tasa de interés. Esto se combina, también, con vencimientos de deuda externa privada.

## Reformas.

El escenario de corto plazo depende de la reacción del mercado a las medidas anunciadas. Hay consenso sobre la necesidad de reformas estructurales: al sistema previsional y la coparticipación federal, así como la necesidad de una rápida aprobación de la ley de Presupuesto. Las bajas de impuestos, si se dan, tienen que ser contrarrestadas con fuentes de financiamiento alternativas.

## Recomendación.

Al inversor más adverso al riesgo le convienen los plazos fijos en pesos o en dólares, aunque son preferibles en pesos: tienen mejores tasas y no existe riesgo cambiario en el corto plazo. Para quienes consideren que las medidas son consistentes se presenta un importante abanico de oportunidades, en particular si se avizoran posibilidades de reactivación. Para el corto plazo, como alternativa a los plazos fijos, hay algunos bonos con excelentes rendimientos, como el Bonte 01.

## Acciones.

La Bolsa está particularmente atrasada, algo previsible en función de las dudas sobre el nivel de actividad. Esto se combina con la suba de la tasa de interés que obviamente repercute en el mercado bursátil. Por lo tanto, si hay posibilidades de crecimiento económico, las acciones tienen un potencial a la suba muy importante.

# INFLACION (

(EN PORCENTAJE)

NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2000	0,8
FEBRERO	0,0
MARZO	-0,5
ABRIL	-0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,2
JULIO	0,4
AGOSTO	-0,2
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	0,2

# DEPOSITOS (

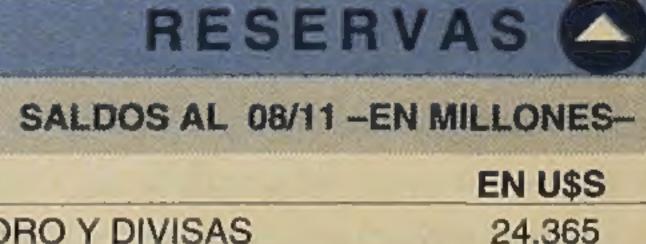
-0.5

SALDOS AL 07/11 -EN MILLONES-

**ULTIMOS 12 MESES:** 

	EN\$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	11.276	651
CAJA DE AHORRO	8.046	5.538
PLAZO FIJO	12.681	44.194

TOTAL \$ + U\$S 82.386 Fuente: Banco Central.



ORO Y DIVISAS 24.365 TITULOS 1.237 TOTAL RESERVAS BCRA 25.602

ESTADOS UNIDOS Y GLOBALIZACIÓN

# Un mundo tributario



Al Gore y George Bush (h).

#### POR RAUL DELLATORRE

"Es la economía, estúpido", proclamaba una frase pegada en lugar destacado en el despacho de campaña que utilizaba Bill Clinton antes de llegar a la presidencia, recordándote el tema que no podría obviar jamás para dirigirse a los votantes. Ocho años después, la cuestión fue borrada del debate por los equiparados candidatos demócrata y republicano. Para el común de la gente de Estados Unidos, la economía dejó de ser un problema, pero los países tributarios del bienestar norteamericano no recibieron ni siguiera el agradecimiento.

Los ojos del mundo se posaron esta semana en las elecciones estadounidenses y en su sorpresiva indefinición. Pero muy pocos advirtieron cuánto tenían que ver sus propias realidades con la suerte de la mayor potencia mundial. Para los países llamados emergentes, sobre todo los ubicados en territorio latinoamericano, este mundo globalizado se parece bastante a un modelo con un único beneficiario. Y la prosperidad que sirvió de contexto a esta elección presidencial en el Norte no es ajena a los padeceres en otras latitudes.

Estados Unidos llegó al martes 7 -día de las elecciones- con el nivel

de desempleo más bajo de las últimas tres décadas, un ritmo de crecimiento anual cercano al 5 por ciento, altos niveles de consumo, creciente productividad e inflación contenida. La fortaleza del dólar no afectó su progreso, porque la incorporación tecnológica aumentó la productividad de su mano de obra, lo que se tradujo en aumentos de salarios, lo que fortaleció el mercado interno. Una fórmula conocida, pero que no se enseña en otros pa-

Los países emergentes del "área dólar" -que no sólo comercian con esa moneda de referencia, sino que tienen atados su intercambio y sus finanzas a Estados Unidos-no corrieron la misma suerte. Muchos respondieron al fortalecimiento del dólar devaluando sus monedas, para no descolocarse en la competencia internacional, pero al costo de sacrificar a sus sectores de ingresos fijos y a su economía interna. Otros se mantuvieron alineados con el dólar, y perdieron la carrera comercial o sacrificaron ingresos externos.

Así es la globalización. Concentra poder al interior de los países que la practican, pero también en los países más fuertes en detrimento del resto. Los capitales estadounidenses se valorizaron en Latinoamérica en la última década a tasas inimaginables poco tiempo antes. Los beneficios se volcaron en favor de su mercado interno. George Bush (h) y Al Gore no debieron pujar en la campaña con fórmulas para recuperar el crecimiento, porque no estaba en peligro. Pero no le deben todo a Bill Clinton.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VA (en j		
	Viernes 03/11	Viernes 10/11	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	134,500	133,500	-0,7	0,1	10,4
BOCON I EN DOLARES	129,850	130,200	0,3	0,0	7,1
BOCON II EN PESOS	111,200	111,500	0,3	-2,0	9,1
BOCON II EN DOLARES	123,400	124,550	0,9	-0,8	5,1
BONOS GLOBALES EN	DOLARES		MAN TO	MARIE	No. STORY
SERIE 2017	86,000	86,400	0,5	-1,7	-6,8
SERIE 2027	75,000	76,000	1,3	-0,7	-8,4
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	75,250	74,250	-1,3	-8,1	-6,0
PAR	64,000	64,550	0,9	-5,0	-2,3
FRB	85,375	86,625	1,5	-5,2	-4,8

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

# siempre actualizados

El mejor Banco de Datos empresario e institucional

Ediciones Guía Relaciones Públicas y Sociedades Anónimas. Director - Editor: Lic. Hector Chaponick / Sub - Director: Arq. Pablo Chaponick Maipú 812 piso 3º "C" (1006) Capital Federal Tel: 4314-6168 - Telefax: 4314-9054

E-mail: chaponick@guirpa.com.ar Http://www.guirpa.com.ar

DIEGO GUELAR Y LOS FRIGORIFICOS

# Divisas quemadas en la parrilla

Para el secretario de Relaciones Económicas Internacionales bonaerense, la carne se malvende a EE.UU. porque no se clasifica.

**POR ALDO GARZON** 

esde que abandonó la embajada argentina en Washington, sus amigos del Smiling Beef Club ya no pueden participar de esas parrilladas que ofrecía en la sede diplomática, generosamente regadas con vinos del país. Sencillamente, el gobierno radical cerró su restaurant criollo. Pero Diego Guelar, ahora como secretario de Relaciones Económicas Internacionales bonaerense, sigue anotando miembros para su club, con la vista puesta en un mercado que, de las actuales 20 mil, podría pasar a 100 mil toneladas de carne si cambiaran algunas cosas.

Y ese cambio, para Guelar, debería darse más bien en los propios frigoríficos argentinos. "Si esperan que salga el Instituto de Promoción de Carnes, se equivocan, porque lo que debe existir antes es una total integración del sector privado." Es lo que les dice frecuentemente a los miembros del Club de la Vaca Sonriente, versión local del Smiling Beef, al que no quiere que conviertan en "el club de la vaca llorona" aquellos que lo esperan todo del Estado.

Fue durante su gestión como embajador que la Argentina consiguió su primera cuota de exportación de carnes frescas, por 20 mil toneladas, a los Estados Unidos. Comenzó en el '97, año en que también fundó el Smiling Beef Club como una suerte de promoción de la calidad de los bifes argentinos. Todos los martes organizaba una parrillada en la embajada, a la que acudían destacados miembros del Congreso americano y del mundo de los negocios.

shington y otros 600 del resto de los exportando a un promedio de 2000 Estados Unidos, todos ellos con su respectivo carnet. Bill Clinton nunca asistió, pero recibió semanalmente un lomo en una caja, "el único producto extranjero que ingresaba en la Casa lo que se envía, lo bueno y lo que no Blanca". Según Guelar, esa "frivolidad bien entendida" permitió consolidar el nuevo mercado norteamerica-



Diego Guelar, del gobierno bonaerense.

no para las carnes argentinas.

Lo que importa ahora es ver cómo ensanchar ese camino abierto en el '97. Es posible exportar 100 mil toneladas de carne a los Estados Unidos en los próximos años? "La respuesta la deben dar los mismos frigoríficos, que tienen que agruparse voluntariamente para certificar la calidad de su

Instituto: "Si (los exportadores) esperan que salga el Instituto de Promoción de Carnes se equivocan, porque antes se necesita la integración del sector privado."

producto", dice Guelar.

En los niveles de calidad de la carne argentina, el precio en los Estados Unidos puede llegar a los 7000 dóla-Se anotaron 400 personajes de Wa- res la tonelada. Sin embargo, se está dólares. La razón parece ser el enorme porcentaje de carne para picar dentro del volumen exportado, algo que arrastra el precio hacia abajo de todo lo es tanto.

Guelar considera que los cortes argentinos deberían entrar en la franja

Agro POSTAS

Este martes el gobernador de Buenos Aires, Carlos Ruckauf, volverá a reunirse con los intendentes de Pehuajó y Carlos Tejedor para tratar de hallar una solución a los problemas de infraestructura hidráulica de la zona, que quedan en evidencia con cada nuevo temporal.

Precisamente a raíz de la falta de piso por las últimas lluvias, en el centro-oeste bonaerense la siembra de girasol sólo registra un avance del 15 por ciento, contra más del 50 que había alcanzado en estas fechas durante la campaña anterior.

que va de los 5000 a los 7000 dólares la tonelada, aunque para lograrlo haya que clasificar correctamente la carne, tarea en la que deberían empeñarse los propios frigoríficos, con Club de la Vaca Sonriente o sin él, además de abandonar la política de ocultamiento sobre los volúmenes para pi-

La expansión del mercado de EE.UU. para las carnes argentinas puede darse, de acuerdo con Guelar, pidiendo la asignación temporaria de cuotas aprobadas para otros países que, sin embargo, no utilizan. Eso no afectaría a nadie. Estados Unidos tiene 250 mil toneladas anuales más de cupos de importación de carnes. De ese total, 80 mil se asignaron al Caribe, zona donde difícilmente prospere una ganadería como la argentina.

Mañana Guelar se reúne en Washington con el secretario de Agricultura estadounidense, Dan Glickman, y con el segundo de éste, Michael

Tratará de que EE.UU. reanude pronto sus importaciones de carne argentina, tal como lo hicieron Australia y Nueva Zelanda luego de la alarma de aftosa. Al fin y al cabo, Glickman y Dunn también pertenecen al Smiling Beef Club de Guelar.



Segundo Seminario Regional orientado a inversores & start ups en Internet

Con la presencia de destacados profesionales de empresas líderes de la nueva economía, INSIDER eBiz es el ámbito en el cual los emprendedores podrán capacitarse y estar en contacto con inversores que desean realizar negocios en Internet.

14 y 15 de noviembre, Hotel Sheraton Libertador, Córdoba y Maipú, Buenos Aires

Paneles y conferencias con respuestas a todas las preguntas: • Cómo presentarse con éxito ante los inversores • El rol de las consultoras en un proyecto .com • Claves para el desarrollo de un proyecto B2B • El marketing de las .com • El papel de los inversores en un proyecto B2B

miércoles 15 de noviembre, a las 15 START UPS EXPLOSION BZB

• Los mejores proyectos tendrán su espacio en INSIDER eBiz Spring Edition, y serán presentados a los INVERSORES en un salón exclusivo.

 Para más información dirigirse a startups@tectimes.com

En INSIDER eBiz2000 Spring Edition participan como disertantes importantes empresas, entre ellas: Telefónica, Impsat, Arthur Andersen, KPMG, Price Waterhouse Coopers, Patagon, UOL, Nexxy Capital, Tempo2, MercadoLibre, TheLatinGate, Amarillas.com, Estudio O'Farrell, Altocity y TecTimes.

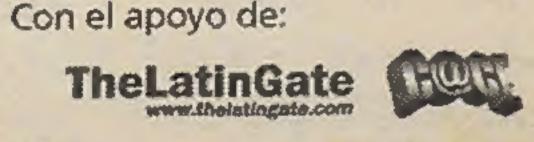
Sponsors platinum:

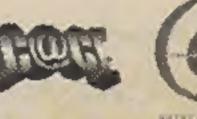














Consulte la agenda completa de actividades en: ebiz.tectimes.com

Teléfono: 4126-2773 / 4959-5000 (int. 1120) Fax: 4954-1791 Sitio web: ebiz.tectimes.com e-mail: ebiz@tectimes.com

# E-CASH de lectores

#### DEMOCRACIA

A raíz de lo aparecido en E-Cash del 5/11/2000, con la firma de Alfredo Galli, quiero ampliar su comentario con las consideraciones siguientes, que ruego publicar en dicha sección. El Sr. subsecretario de Agricultura (en ejercicio), Ing. Cazenave, afirmaba en mayo del corriente año que los "pequeños productores rurales" estaban a merced de las leyes de mercado; lo que en buen romance significa su inevitable desaparición. Confirmaba así el pensamiento del entonces subsecretario de Economía Agraria, Lic. Ingaramo -discípulo del supuesto "neodesarrollista" Felipe Cavallo-, que en 1993 sostenía que 200.000 pequeños productores eran inviables. Creo, frente a esas opiniones "fundamentalistas", que la mayoría de los argentinos debemos unirnos en pro de la justicia social; para que esos pequeños y medianos productores del campo y los demás sectores postergados y marginados de nuestra sociedad participen activamente y gocen de los beneficios que les correspondan. Es la única forma de transformar la "democracia restringida" en la que vivimos en una democracia del pueblo, en el decir de José Nun. Raúl Oscar Valloire

#### ENREDADOS

DNI: 4.959.843

Desearía contactarme con la señora Sara Aldabe Bilmes, autora de la nota "¿Un poco de futurología?" que ustedes publicaron el domingo 29 de octubre en el suplemento Cash. Desde ya muchas gracias. Enrique Dimasi alfaest@rcc.com.ar

Nota del editor: Sara envió esa nota con una dirección de e-mail que no era la suya. La referencia es que trabaja en la UBA, Facultad de Ciencias Exactas y Naturales, Ciudad Universitaria Pabellón II.

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 673, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economía@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

# Verduras y frutas

esulta una comparación odiosa, pero inevitable. A fines de la década del '80, Lel Estado salía a recolectar fondos del mercado financiero local para cubrir el desequilibrio de sus cuentas. Así se fue estructurando lo que en ese momento se denominó "festival de bonos". Papeles con nombres de antibióticos, como Tidol, Tacam, Barra, Bagon, que eran incorporados a las carteras de los bancos devengando una exorbitante tasa de interés. Como no podía ser de otra manera, las cuentas públicas quedaron exhaustas, precipitándose una corrida contra un Estado quebrado que derivó en hiperinflación. En estos días, José Luis Machinea colocó en la plaza local Letras del Tesoro a tasas incompati-

bles con la posibilidad de recrear condiciones para que la economía pueda crecer. Y dando señales de que la Argentina está en riesgo de cesación de pagos, al revelar con esa colocación que ha disminuido hasta un nivel alarmante el "colchón financiero" para hacer frente sin sobresaltos a los vencimientos de la deuda. Lo que no deja de llamar la atención en el comportamiento del equipo

económico es su incapacidad de aprender de la propia experiencia.

Salvo que la situación sea desesperante y, por lo tanto, debería ser otra la reacción del Gobierno ante una emergencia financiera, la colocación de Letras al 16 por ciento anual resultó una irresponsabilidad con consecuencias imprevisibles. Estrategia de financiamiento que recibió críticas de todo el abanico de economistas, política que el encargado de esa emisión de deuda, Daniel Marx, justificara con soberbia tan poco feliz comparando que "la suba de la tasa es posible como el alza de la fruta y la verdura". Como sabe cualquiera que alguna vez pisó una verdulería, los precios tienen una evolución estacional y la mayoría compra los productos de temporada cuando empiezan a descender, no cuando son escasos y caros.

A un golpe de mercado que ya ha mudado a crisis financiera no se le responde esquivan-

do culpas. Marx debería asumir con humildad que ha tenido una pésima percepción de la evolución del mercado, dejando a la economía con una vulnerabilidad alarmante frente a la voracidad de los bancos. Argentina está pagando tasas altísimas y al borde de la cesación de pagos por no haber adelantado financiamiento en los meses previos a la espera de un mercado más favorable, especulación que fue errada.

Pensar, además, que con una seguidilla de anuncios de planes de inversión pactados con privatizadas, atados a aumentos de tarifas, podrán frenar la corrida desatada contra los activos de riesgo argentinos es de una ingenuidad sorprendente. No asumir que los analis-

elevada cuota de ignorancia, han bajado el pulgar a Argentina resulta una negación peligrosa. La única forma que tiene Machinea para poder mantenerse al frente del Palacio de Hacienda sin profundizar la recesión es con un contrataque fulminante. Y lo único que tiene a mano es conseguir un crédito contingente del FMI, bancos

y del Tesoro de Estados Unidos por 15 mil millones de dólares para tranquilizar a las fieras.

De todos modos, ese préstamo no sería suficiente si persiste la debilidad por el lado político. Ya no es Machinea el escollo, sino la falta de liderazgo político. Y las críticas apuntan entonces a Fernando de la Rúa. En ese contexto de desconfianza creciente, con el mercado financiero internacional cerrado, los márgenes de acción se angostan. El actual escenario es de una situación fiscal relativamente controlada, un sector externo comercial desahogado y reservas internacionales abundantes. Pero la clave pasa hoy por frenar la ola de sospechas sobre la economía argentina para poder abrir el mercado voluntario de crédito internacional y negociar con el Fondo Monetario el relajamiento de las metas fiscales para poder expandir la economía. El nuevo paquete de medidas es un tributo más al "mercado". ¿Será suficiente?



POR JULIO NUDLER

Después de analizar los eventuales pros y contras de Bush y Gore para los intereses argentinos, comparación en la que el demócrata le ganaría al republicano por tres variables (tasa de interés, paquete de rescate y negociaciones bilaterales) a dos (fortaleza del dólar y política comercial), el último informe de coyuntura de leral-Fundación Mediterránea concluye que, en realidad, "quienquiera que gane las elecciones, recién asumirá el 20 de enero, que es casi el largo plazo para la Argentina, dadas las actuales condiciones. Así que no hay que olvidarse de Clinton", recomienda.

Esto mismo lo están diciendo las altas tasas de interés, que implican un exiguo valor presente de cualquier momento futuro. Cuanto mayor es la incertidumbre respecto de qué cosa deparará el porvenir, incluyendo una eventual cesación de pagos, más alto será el precio del dinero en términos de tiempo. Se retorna así a una sobrevaluación del corto plazo y a la inviabilidad económica de las inversiones de largo aliento y lento retorno, que suelen ser las más significativas para el desarrollo. José Luis Machinea, Mario Vicens o Pablo Gerchunoff conocen muy bien este escenario, que vivieron también desde la conducción económica en los '80, y fue paradójicamente tratando a toda costa de no repetirlo que ahora lo reencuentran.

"Para predecir los sucesos políticos, observe los tipos de cambio", aconsejaba recientemente el título de una nota de Mark Landler, difundida por el New York Times Service. Landler se refiere a países como Filipinas, Indonesia o Taiwan, donde los movimientos de la paridad cambiaria son el mejor barómetro de los problemas políticos en ciernes, incluyendo la caída de presidentes. Gracias a la Convertibilidad, ese título no serviría para referirse a la Argentina. Pero, ¿y si reemplazamos tipos de cambio por tasas de interés? ¿Cuánta estabilidad tendrá en su cargo Fernando de la Rúa, o al menos un fusible como el equipo económico, si las tasas no bajan notoriamente? Es forzoso deducir que poca.

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

DANIEL MARX

# Discriminación de precios

i su verba es la misma, si su fono es el mismo, si el método es igual, entonces, ¿por qué pagar distinto un llamado telefónico en distintos días y horarios?" Una propaganda del momento nos propone resolver ese ejercicio lógico, o silogismo; es decir, dadas ciertas premisas (p), hallar las conclusiones implícitas en ellas (q): si p, entonces q. Debe aclararse que, como toda propaganda, parte de una base falsificada, al hacer explícitas sólo las premisas en las que se vea reflejado el segmento de consumidores al que se dirige dicha propaganda. En este caso, el segmento elegido es aquel en que el costo del teléfono es gravoso en el conjunto de gastos mensuales, vale decir, un segmento de ingresos moderados -clase media o media baja- que vería con agrado conservar el servicio y pagarlo a menos precio. El problema tiene varios ángulos. Uno, el carácter monopólico que ha tenido el servicio, que hizo posible que una sola empresa pudiera explotar a su gusto a un mercado cautivo, ávido de teléfonos, imposibilitado de cambiar de empresa prestadora. Sumado a ello, la garantía de rentabilidad mínima a la empresa y el privilegio de indexar según la inflación extranjera y de litigar en tribunales ex-

tranjeros. Curioso régimen, que implantó, en nombre de la libre empresa y el libre mercado, el privilegio a favor de una única prestadora -y encima estatal extranjera- y la amputación absoluta del derecho del consumidor a elegir. Impenitentes forjadores de eufemismos para esconder crudas realidades ("ajuste" por cercenamiento, etc.) ¿no llamamos "libre empresa" a la libre ganancia? Otro ángulo es que detrás del precio que está dispuesto a pagar el consumidor está su propia utilidad por el servicio que recibe, y que el precio que efectivamente se paga en el mercado -igual para los distintos consumidores- incluye a innumerables demandantes que obtienen una utilidad mayor al precio que pagan, y que bien pagarían más antes que privarse del servicio: no pagar por esa utilidad extra obtenida es la "renta" o "excedente" del consumidor. Como es obvio, si el proveedor conociera el precio de demanda de cada uno y pudiera hacerlo, le aplicaría a cada uno un precio distinto, igual a la utilidad que cada cual obtiene. A eso se le llama segmentación de la demanda y la posibilidad de ejecutarla sólo cabe bajo monopolio, con imposibilidad para el consumidor de elegir a quién comprarle.

# Veinte años ¿no es nada?

n 12 de noviembre, en 1980, falleció Francisco García Olano. Nacido en 1908, se recibió de ingeniero en 1930 y aplicó su conocimiento a la construcción de obras viales. En sus últimos años actuó como profesor de Fluctuaciones Económicas Argentinas en la Universidad Católica Argentina, como consultor de las Naciones Unidas y como miembro de la Academia Nacional de Ciencias Exactas, Físicas y Naturales. ¿Cómo llegó a la economía y qué cosa útil podemos sacar hoy de sus ideas? Ya grandecito, a los 36 años, se acercó a las clases de Prebisch sobre Dinámica económica, en la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA. Lo siguió en todo el quinquenio en que Prebisch desarrolló su primer pensamiento sobre el desarrollo económico, y luego lo acompañó en 1949-50 como economista principal de la CEPAL. A su lado aprendió que las grandes y admiradas teorías económicas, desde el keynesianismo y el monetarismo, no eran sino expresión de los problemas e intereses económicos de los grandes países centrales; que la industrialización era el único camino que podía sacarnos del status colonial ("ningún país sin industria es grande; todo país esencialmente agrícola-ganadero no

supera el estado semicolonial"); que para la industrialización el Estado y la planificación eran imprescindibles ("la Argentina no puede progresar si sus gobiernos no tienen conciencia del papel ineludible que les corresponde para el desarrollo económico acelerado"); que el país camina por el filo de una navaja, y el menor error se refleja en el balance de pagos ("cualquier plan equivocado va a dar contra el balance de pagos"); que no es solución cubrir déficit con endeudamiento externo ("se considera que con habilidades de gestiones personales en el exterior, se tapará el hueco, con nuevos préstamos, pero lo único que se hará es postergar la crisis"). Por último, que es un mito falso que la teoría liberal hubiera permitido un gran crecimiento en las primeras décadas del siglo, seguidas por un estancamiento en la época no liberal. ("Desde 1905 hasta 1930, es decir, los 25 años anteriores a la crisis, el progreso total per cápita fue solamente del 8%. Los 25 años de teoría no liberal que siguieron produjeron un aumento del 21%. Es decir, que cuando aplicamos una teoría, aunque mal llevada, que se ajustaba más a nuestra realidad, subimos prácticamente tres veces con relación a los 25 años anteriores".)